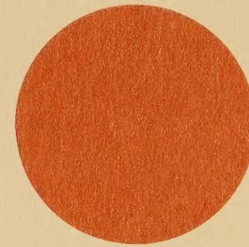
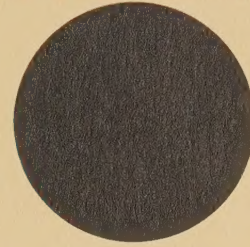
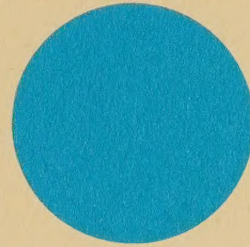
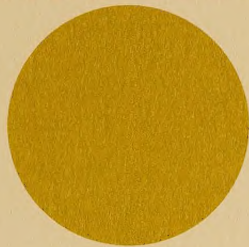
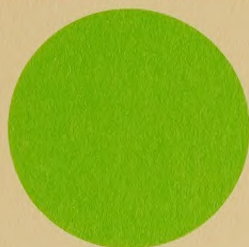


SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ



ANNUAL
REPORT 1970

Ronalds-Federated LIMITED



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Rona0499_1970

Ronalds-Federated Limited

Serving Canadian Industry with its Printing Needs since 1880

Resume

1970

1969

Sales	\$23,833,303	\$16,089,666
Income Taxes (current)	\$ 1,131,959	\$ 960,600
Net Earnings	\$ 958,704	\$ 823,769
Common Shares Outstanding	776,897	627,670
Net Earnings per Common Share	\$ 1.23	\$ 1.31
Dividends per Common Share	\$ 0.67	\$ 0.60
Working Capital (year end)	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188
Net Worth (year end)	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539
Net Worth per Common Share	\$ 9.99	\$ 9.37

Directors:

NORMAN BIRRELL
*Executive Vice-President,
Ronalds-Federated Limited*

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
*Chairman of the Board,
Ronalds-Federated Limited*

GLEN C. HYATT
*President,
Evergreen Press Limited*

MICHAEL M. KOERNER
*President,
Canada Overseas Investments Limited*

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C.
*Chairman of the Board and President,
Miron Company Ltd.*

JOHN E. MAIN
*Vice-President and General Manager,
Montreal Trust Company*

JOHN S. McCracken
*Vice-President,
Evergreen Press Limited*

ROBERT E. MORROW, Q.C.
*Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault*

KENNETH M. SEDGEWICK
*Retired, former Vice-Chairman,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited*

JAMES P. STANLEY
President, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
President, Litho-Print Limited

Officers:

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY
President

NORMAN BIRRELL
Executive Vice-President

WALTER M. MARKHAM
Vice-President

HECTOR L. WAYNE
Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Treasurer

OSWALD S. MARKHAM
Secretary

Transfer Agent and Registrar
Montreal Trust Company



N. Birrell G. Hyatt M. Koerner L. A.-Lapointe, Q.C. J. E. Main W. R. Cartledge, C.A. J. S. McCracken R. E. Morrow, Q.C. K. M. Sedgewick J. E. Stenhouse J. P. Stanley

Report to the Shareholders

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1970, together with the report of the Auditors, are submitted on behalf of your Board of Directors.

Sales in the year just concluded amounted to \$23,833,303, a satisfactory gain over the preceding year. This would indicate a return to the normal growth trend. Costs continued to increase at a greater rate and earnings from operations of \$1,964,222 did not keep pace with the sales increase.

Net earnings for the year were \$958,704, equivalent to \$1.23 per share; this compares with \$1.31 per share on the fewer shares outstanding a year ago.

In the past year Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited changed their financial year to a January 31st closing date. As a result their most recent reports are for a ten month period only. Litho-Print Limited, in common with many lithographers, experienced a difficult year. Commercial Papers continued to make gains in both sales and earnings. Your company's proportion of the undistributed profits of these companies for the twelve month period ending March 31, 1969 amounted to \$0.11 per share on the shares then outstanding. For the ten month period ended January 31, 1970 the earnings of these companies just exceeded the normal dividend distribution.

The addition of the West Coast facilities which the acquisition of Evergreen Press Limited provided is proving beneficial and the integration of sales, production and planning policies is proceeding smoothly. During the year a new sales office was established in Toronto and the production facilities at our subsidiary plant in Etobicoke were phased out. All our printing for the Toronto area is now produced in the Richmond Hill plant.

Capital expenditures in the past year totalled \$745,472 and projected expenditures for the coming year exceed \$1,000,000. Additions to press equipment are claiming the major proportion of these costs but additions for bindery and composing room work are also being made.

Your company is replacing its unit record equipment with a more versatile computer for accounting purposes and the gathering of management information. This data centre is supplementing outside computer services and we now have a staff qualified in systems planning and programming to meet our future requirements.

During the year four new directors were added to the Board: Messrs. Birrell, Hyatt and McCracken bring with them many years of practical printing management experience and the contribution of Mr. Koerner in financial matters is proving of great value.

Your company continues to enjoy good working relations with its more than twelve hundred employees. A number of wage agreements are due for renegotiation in the coming year and it is believed that new agreements will be satisfactorily concluded with understanding by the parties involved. The continuing spiral of wage and material cost increases poses a serious obstacle to the maintenance of satisfactory profit margins and calls for continuous improvements in operating efficiency. Your directors would like to take this opportunity to thank all employees for their contribution of the past year and their continuing interest in the successful progress of the company.

The outlook for the coming year is favourable to the industry and with continuing prosperity in Canada your company should continue to maintain its steady growth rate.

W. R. Cartledge, Chairman of the Board
J. P. Stanley, President

Montreal, Quebec
April 28, 1970.

Consolidated Balance Sheet

January 31, 1970

Assets

	1970	1969
CURRENT ASSETS		
Cash and short term deposits	\$ 1,070,667	\$ 1,672,576
Accounts receivable, less provision for doubtful accounts	3,577,854	2,048,384
Amount due from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan	5,055	29,671
Inventories, at the lower of cost or net realizable value	1,809,810	1,169,453
Prepaid expenses	135,922	69,588
	<u>6,599,308</u>	<u>4,989,672</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX	—	37,760
INVESTMENTS, at cost (note 2)	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
FIXED ASSETS, at cost		
Land	473,121	400,264
Buildings, machinery and equipment	15,567,280	10,902,958
	<u>16,040,401</u>	<u>11,303,222</u>
Less: Accumulated depreciation	9,270,758	6,746,356
	<u>6,769,643</u>	<u>4,556,866</u>
On behalf of the Board: W. R. Cartledge, Director J. P. Stanley, Director		
	<u>\$13,518,951</u>	<u>\$ 9,734,298</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1970 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and of source and application of funds for the year then ended. For those companies of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied upon the report of the auditors who have examined the consolidated financial statements of Evergreen Press Limited.

Liabilities

	1970	1969
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,800,307	\$ 1,047,494
Income and other taxes payable	495,155	730,990
	<u>2,295,462</u>	<u>1,778,484</u>
LONG TERM DEBT		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" — due 1977 (Sinking Fund requirements — \$75,000 per annum)	675,000	750,000
7¾% First Mortgage Debentures (outstanding in a subsidiary company and repayable in quarterly instalments of \$25,000 each)	1,450,000	—
	<u>2,125,000</u>	<u>750,000</u>
Less: Amount included in current liabilities	175,000	75,000
	<u>1,950,000</u>	<u>675,000</u>
5% Unsecured Debentures — due 1977	563,275	563,275
	<u>2,513,275</u>	<u>1,238,275</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>950,149</u>	<u>835,000</u>
CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS		
Capital Stock (note 3)		
Common shares without nominal or par value		
Authorized: 1,200,000 shares (1969 — 810,000 shares)		
Issued: 776,897 shares (1969 — 627,670 shares)	2,286,742	888,485
Retained Earnings	5,473,323	4,994,054
	<u>7,760,065</u>	<u>5,882,539</u>
	<u>\$13,518,951</u>	<u>\$ 9,734,298</u>

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, April 14, 1970.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1970

1. The consolidated financial statements comprise the accounts of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies, including Evergreen Press Limited (formerly Evergreen Holdings Ltd.) from February 1, 1969.
2. The company has a 50% interest in Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited, the proportion of the underlying equity of which amounted to approximately \$428,000 at January 31, 1970.

The company has guaranteed certain bank loans of Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited, which amounted to \$558,000 at January 31, 1970.

3. During the year the company was granted Supplementary Letters Patent increasing its authorized capital from 810,000 common shares to 1,200,000 common shares.

During the year the company issued 149,227 common shares, for an aggregate deemed consideration of \$1,398,257, in exchange for all the issued and outstanding common shares of Evergreen Press Limited. The value ascribed to the shares issued was their book value and in total was approximately equal to the underlying value of the shares acquired. 70,000 shares are reserved for issue to the former owners of Evergreen Press Limited provided a certain level of earnings is exceeded by that company in the years 1970 to 1973.

Of the authorized and unissued common shares, 17,950 shares are reserved under the terms of the Employees' Share Purchase Plan.

4. Total remuneration of directors, as directors and officers, amounted to \$116,786.
5. The company has commitments outstanding at January 31, 1970 for the purchase of fixed assets in the amount of \$630,000.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1970

	1970	1969
Balance at beginning of year	\$ 4,994,054	\$ 4,546,887
Net earnings	958,704	823,769
	5,952,758	5,370,656
Dividends	479,435	376,602
Balance at end of year	<u>\$ 5,473,323</u>	<u>\$ 4,994,054</u>

Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1970

	1970	1969
SALES	\$23,833,303	\$16,089,666
COST OF OPERATIONS, before taking into account the following items	20,932,584	13,915,448
Depreciation	756,291	465,040
Interest on long term debt	180,206	76,539
	<u>21,869,081</u>	<u>14,457,027</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	1,964,222	1,632,639
Interest income	95,972	84,730
	<u>2,060,194</u>	<u>1,717,369</u>
TAXES ON INCOME — current	1,131,959	960,600
— deferred	(30,469)	(67,000)
NET EARNINGS	<u>\$ 958,704</u>	<u>\$ 823,769</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Year ended January 31, 1970

	1970	1969
FUNDS WERE PROVIDED BY:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes ..	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809
Special refundable tax	48,355	21,510
Increase in long term debt	496,425	—
Issuance of common shares (note 3)	1,398,257	—
Working capital of subsidiary acquired	154,581	—
	<u>3,782,144</u>	<u>1,243,319</u>
FUNDS WERE APPLIED TO:		
Purchase fixed assets, net	745,472	451,005
Pay dividends	479,435	376,602
Investment in subsidiary company (note 3)	1,398,257	—
Redeem preferred shares of subsidiary company	66,322	—
Decrease long term debt	—	75,000
	<u>2,689,486</u>	<u>902,607</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,092,658	340,712
WORKING CAPITAL, at beginning of year	3,211,188	2,870,476
WORKING CAPITAL, at end of year	<u>\$ 4,303,846</u>	<u>\$ 3,211,188</u>



Vancouver



Richmond



Montreal



Etat consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 31 janvier 1970

	1970	1969
VENTES	\$23,833,303	\$16,089,666
COÛT DES OPÉRATIONS, avant de tenir compte des item suivants	20,932,584	13,915,448
Amortissement	756,291	465,040
Intérêts sur la dette à long terme	180,206	76,539
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	21,869,081	14,457,027
Revenu d'intérêt	95,972	84,730
IMPÔTS SUR LE REVENU — pour l'année courante	2,060,194	1,717,369
— différés	1,131,959	960,600
BÉNÉFICES NETS	\$ 958,704	\$ 823,769

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 31 janvier 1970

	1970	1969
SOURCE DES FONDS		
Bénéfices nets avant amortissement et impôts différés sur le revenu	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809
Impôt spécial à recouvrer	48,355	21,510
Augmentation de la dette à long terme	496,425	—
Emission d'actions ordinaires (note 3)	1,398,257	—
Fonds de roulement de la filiale acquise	154,581	—
EMPLOI DES FONDS	3,782,144	1,243,319
Achat d'immobilisations, net	745,472	451,005
Paieement de dividendes	479,435	376,602
Placement dans une compagnie filiale (note 3)	1,398,257	—
Remboursement d'actions privilégiées d'une compagnie filiale	66,322	—
Diminution de la dette à long terme	—	75,000
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	2,689,486	902,607
FONDS DE ROULEMENT, au début de l'année	1,092,658	340,712
FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'année	3,211,188	2,870,476
FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'année	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'année terminée le 31 janvier 1970

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales auxquelles s'est ajoutée, depuis le 1er février 1969, Evergreen Press Limited (anciennement Evergreen Holdings Ltd.).

2. La compagnie a un intérêt de 50% dans Commercial Papers Limited et dans Litho-Print Limited, ce qui équivaut à un actif net approximatif de \$428,000 au 31 janvier 1970.

La compagnie a garanti certains prêts de banque consentis à Commercial Papers Limited et Litho-Print Limited qui se chiffraient à \$558,000 au 31 janvier 1970.

3. Durant l'année la compagnie a obtenu des lettres Patentes Supplémentaires afin d'augmenter le capital-actions de 810,000 actions ordinaires à 1,200,000 actions ordinaires.

Durant l'année la compagnie a émis 149,227 actions ordinaires pour un montant global estimé à \$1,398,257 en échange pour toutes les actions ordinaires émises de Evergreen Press Limited. La valeur attribuée aux actions émises était la valeur aux livres et cette valeur totale était approximativement égale à la valeur imputée aux actions acquises. 70,000 actions sont réservées pour être émises aux anciens propriétaires de Evergreen Press Limited à condition qu'un certain niveau de bénéfices soit excédé par cette compagnie durant les années de 1970 à 1973.

Du total des actions autorisées et non émises, 17,950 sont réservées suivant les termes du plan d'achat d'actions des employés.

4. La rémunération totale des administrateurs, en tant qu'administrateurs et officiers, a été de \$116,786.

5. Au 31 janvier 1970, la compagnie avait des engagements pour des achats d'immobilisations au montant de \$630,000.

Etat consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise

Pour l'année terminée le 31 janvier 1970

	1970	1969
Solde au début de l'année	\$ 4,994,054	\$ 4,546,887
Bénéfices nets	958,704	823,769
Dividendes	5,952,758	5,370,656
Solde à la fin de l'année	\$ 5,473,323	\$ 4,994,054

Passif

1970	1969
EXIGIBILITÉS	
Comptes à payer et passif couru	\$ 1,800,307
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	495,155
	730,990
	<u>1,778,484</u>
	<u>\$ 1,047,494</u>
DETTE À LONG TERME	
Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977 (Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an)	675,000
Débitures en première hypothèque 7½%, (dus par une compagnie filiale et payables par versements trimestriels de \$25,000 chaque)	1,450,000
	<u>2,125,000</u>
Moins : Montant inclus dans les exigibilités	175,000
	<u>1,950,000</u>
Débitures non garanties 5%, échéant en 1977	563,275
	<u>2,513,275</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	950,149
	<u>835,000</u>
CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES RETENUS	
DANS L'ENTREPRISE	
Capital-actions (note 3)	
Actions ordinaires sans valeur nominale	
Autorisées : 1,200,000 actions (1969 — 810,000 actions)	
Émises : 776,897 actions (1969 — 627,670 actions)	
Bénéfices retenus dans l'entreprise	2,286,742
	<u>5,473,323</u>
	<u>7,760,065</u>
	<u>\$13,518,951</u>
	<u>\$ 9,734,298</u>

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent la situation financière des compagnies au 31 janvier 1970 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et emploi de fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD

Comptables Agréés.

Montréal, le 14 avril 1970.

Actif

	1970	1969
DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 1,070,667	\$ 1,672,576
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	3,577,854	2,048,384
Montant à recevoir des fiduciaires du plan d'achat d'actions des employés	5,055	29,671
Stock, évalué au moindre du coût ou valeur nette réalisable	1,809,810	1,169,453
Dépenses payées d'avance	135,922	69,588
	6,599,308	4,989,672
IMPÔT SPÉCIAL À RECQUVERER	—	37,760
PLACEMENTS, au prix coûtant (note 2)	150,000	150,000
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Terrains	473,121	400,264
Bâtisses, machinerie et outillage	15,567,280	10,902,958
	16,040,401	11,303,222
Moins : Amortissement accumulé	9,270,758	6,746,356
	6,769,643	4,556,866
	\$13,518,951	\$ 9,734,298

Au nom du conseil : W. R. Cartledge, Administrateur
J. P. Stanley, Administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Ronalds-Federated Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1970, ainsi que les états consoldés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de source e emploi de fonds pour l'année terminée à cette date. L'examen des comptes généraux des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances. Nous nous sommes fiés aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers consolidés de Evergreen Press Limited

Votre compagnie est à remplacer son équipement de tabulation par un ordinateur électronique plus versatile qui produira des données de comptabilité et administratives plus utiles. Ce centre d'information ajoute aux services que nous obtenons de l'extérieur et nous avons maintenant un personnel qualifié en système de planification et programmation pour rencontrer nos besoins futurs.

Durant l'année, quatre nouveaux administrateurs furent nommés au Conseil d'Administration : Messieurs Birrell, Hyatt et McCracken apportent avec eux plusieurs années d'expérience pratique et administrative dans le domaine de l'imprimerie et l'appui de Monsieur Koerner en matière financière nous est d'une très grande valeur.

Votre compagnie est heureuse des bonnes relations qu'elle entretient avec plus de 1,200 employés. Un nombre de conventions collectives et de structures de salaires devront être renouvelées durant l'année qui vient et nous croyons que des nouveaux contrats seront conclus d'une façon satisfaisante avec le bon vouloir des parties en cause. L'augmentation toujours croissante du coût des salaires et des matériaux pose un obstacle sérieux à la réalisation de bénéfices satisfaisants et nécessite une amélioration constante de l'efficacité des modes d'opération. Les membres du Conseil d'Administration profitent de cette occasion pour remercier tous les employés pour leurs efforts soutenus dans l'exécution de leur travail et pour leur intérêt continu dans le progrès de la compagnie.

L'aperçu pour la nouvelle année est favorable à l'industrie de l'imprimerie et si la prospérité se maintient au Canada, votre compagnie devrait maintenir son rythme normal de croissance.

W. R. Cartledge, Président du Conseil d'Administration
J. P. Stanley, Président

Montréal, Québec
28 avril 1970.

Rapport aux actionnaires

Le Conseil d'Administration a le plaisir de vous soumettre les états financiers consolidés de la Compagnie, ainsi que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 janvier 1970.

Les ventes pour l'année terminée se chiffraient à \$23,833,303, soit un gain satisfaisant sur l'année précédente. Ceci indique un retour à un rythme de croissance plus normal. Les coûts d'opération continuèrent d'augmenter à un taux plus élevé et les bénéfices d'opération de \$1,964,222 ne connurent pas une augmentation proportionnelle à celle des ventes.

Les bénéfices nets pour l'année se chiffraient à \$958,704, soit \$1.23 par action comparativement à \$1.31 par action pour l'année précédente, alors qu'il y avait moins d'actions en circulation.

Durant la dernière année Commercial Papers Limited et Litho-Print Limited ont changé leur année fiscale pour qu'elle se termine le 31 janvier. Conséquemment, leurs rapports les plus récents ne sont que pour une période de 10 mois. Litho-Print Limited, comme bien d'autres lithographes, a connu une année difficile. Commercial Papers Limited a continué à marquer des gains de vente et de bénéfices nets. La part de votre compagnie des bénéfices non distribués de ces deux firmes pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 1969 se chiffrait à \$0.11 par action alors émise. Pour la période de dix mois terminée le 31 janvier 1970, les bénéfices réalisés par ces deux compagnies excédaient à peine le dividende normalement distribué.

L'expansion que nous avons prise sur la Côte de l'Ouest avec l'acquisition de Evergreen Press Limited s'avère profitable et l'intégration des ventes, de la production et de la planification s'achemine facilement. Durant l'année un nouveau bureau de vente fut ouvert à Toronto et la production à notre usine filiale d'Etoobicoke fut graduellement terminée. Toute notre imprimerie pour la région de Toronto se fait maintenant à notre usine de Richmond Hill.

Les dépenses en immobilisations durant la dernière année se chiffrent à \$745,472 et les dépenses prévues pour l'année qui vient excèdent \$1,000,000. L'acquisition de nouvel équipement pour le département des presses représente la majeure partie de ces dépenses et d'autres dépenses seront également faites pour du nouvel équipement dans les départements de la reliure et de la typographie.



N. Birrell
G. Hyatt
M. Koerner
L. A.-Lapointe, Q.C.
J. E. Main
W. R. Cartledge, C.A.
J. S. McCracken
R. E. Morrow, Q.C.
K. M. Sedgewick
J. E. Stenhouse
J. P. Stanley

Conseil d'administration :

NORMAN BIRRELL
Vice-Président Exécutif,
Ronalds-Federated Limited

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil,
Ronalds-Federated Limited

GLEN C. HYATT
Président,
Evergreen Press Limited

MICHAEL M. KOERNER
Président,
Canada Overseas Investments Limited

LOUIS A.-LAPINTE, C.R.
Président du Conseil et Président,
Compagnie Miron Ltée

ROBERT E. MORROW, C.R.
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marier, Montgomery & Renaut

KENNETH M. SEDGEWICK

Retraité, ex-Vice-Président du Conseil,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

JAMES P. STANLEY
Président, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
Président, Litho-Print Limited

JOHN E. MAIN

Vice-Président et Gérant Général,
Montreal Trust Company

JOHN S. MCCracken
Vice-Président,
Evergreen Press Limited

Officiers :

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil d'administration

JAMES P. STANLEY
Président

NORMAN BIRRELL
Vice-Président Exécutif

WALTER M. MARKHAM
Vice-Président

OSWALD S. MARKHAM
Secrétaire

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Trésorier

HECTOR L. WAYNE
Vice-Président

Agent de transfert et registraire
Montreal Trust Company

Points saillants			1970	1969
Ventes		\$23,833,303	\$16,089,666	
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)		\$ 1,131,959	\$ 960,600	
Bénéfices nets		\$ 958,704	\$ 823,769	
Actions ordinaires émises		776,897	627,670	
Bénéfices nets par action		\$ 1.23	\$ 1.31	
Dividendes par action ordinaire		\$ 0.67	\$ 0.60	
Fonds de roulement (fin de l'année)		\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	
Valeur nette (fin de l'année)		\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	
Valeur nette par action ordinaire		\$ 9.99	\$ 9.37	



MBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE – THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY – LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE – THE SIGN OF FINE PRINTING AND L

Interim Report



To the shareholders:

Sales for the six months ended July 31st totalled \$12,192,000, an increase of 8% over the same period in 1969. Net earnings increased by 18% at \$515,000 and amounted to 65 cents per share.

The installation of a high speed 5 unit web offset press has been completed in the Montreal plant and further press equipment will be installed in both the Montreal and Vancouver plants in the next few months. This equipment will add to our productive capacity and provide for future growth.

The enclosed cheque is for 15 cents per share on the common stock of this Company recorded in your name at the close of business on September 1, 1970. A deduction of 10% has been made from dividends payable to non-residents of Canada in accordance with the Income Tax Act of Canada.

J. P. Stanley
President

September 4, 1970

Ronalds-Federated LIMITED

AR10

Consolidated Statement of Earnings

For the
six-month period
ended
July 31, 1970
(Unaudited)

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the
six-month period
ended
July 31, 1970
(Unaudited)

	1970	1969
Sales	<u>\$12,192,000</u>	<u>\$11,282,000</u>
Cost of operations , before taking into account the following items.....	10,655,000	9,913,000
Depreciation.....	402,000	363,000
Interest on long-term debt.....	89,000	89,000
	<u>11,146,000</u>	<u>10,365,000</u>
Earnings from operations	1,046,000	917,000
Interest income	35,000	59,000
	<u>1,081,000</u>	<u>976,000</u>
Taxes on income — current.....	617,000	567,000
— deferred.....	(51,000)	(27,000)
Net earnings	<u>\$ 515,000</u>	<u>\$ 436,000</u>
Common shares outstanding	786,789	776,897
Net earnings per common share	\$0.65	\$0.56
Funds were provided by:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes.....	\$ 866,000	\$ 772,000
Increase in long-term debt.....	—	621,000
Working capital of subsidiary acquired.....	—	155,000
Receipt of special refundable tax.....	—	17,000
Issuance of common shares.....	115,000	—
	<u>981,000</u>	<u>1,565,000</u>
Funds were applied to:		
Purchase fixed assets, net.....	231,000	217,000
Pay dividends.....	233,000	190,000
Decrease in long term debt.....	50,000	—
	<u>514,000</u>	<u>407,000</u>
Increase in working capital	467,000	1,158,000
Working capital at beginning of period	4,304,000	3,211,000
Working capital at end of period	<u>\$ 4,771,000</u>	<u>\$ 4,369,000</u>

**État
Consolidé des
Bénéfices**

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1970
(non vérifié)

	1970	1969
Ventes	<u>\$12,192,000</u>	<u>\$11,282,000</u>
Coût des opérations , avant de tenir compte des item suivants	10,655,000	9,913,000
Amortissement	402,000	363,000
Intérêts sur la dette à long terme	89,000	89,000
	<u>11,146,000</u>	<u>10,365,000</u>
Bénéfices d'opérations	1,046,000	917,000
Revenu d'intérêts	35,000	59,000
	<u>1,081,000</u>	<u>976,000</u>
Impôts sur le revenu — courants	617,000	567,000
— différés	(51,000)	(27,000)
Bénéfices nets	<u>\$ 515,000</u>	<u>\$ 436,000</u>
Actions ordinaires émises	786,789	776,897
Bénéfices nets par action ordinaire	\$0.65	\$0.56

**État Consolidé
de Source et
Emploi des Fonds**

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1970
(non vérifié)

Source des fonds:		
Bénéfices nets avant amortissement et impôts différés sur le revenu	\$ 866,000	\$ 772,000
Augmentation de la dette à long terme	—	621,000
Fonds de roulement de filiale acquise	—	155,000
Remboursement d'impôt spécial à recouvrer ..	—	17,000
Émission d'actions ordinaires	115,000	—
	<u>981,000</u>	<u>1,565,000</u>
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations, net	231,000	217,000
Païement de dividendes	233,000	190,000
Diminution de la dette à long terme	50,000	—
	<u>514,000</u>	<u>407,000</u>
Augmentation du fonds de roulement	467,000	1,158,000
Fonds de roulement, au début de la période ..	4,304,000	3,211,000
Fonds de roulement à la fin de la période . . .	<u>\$ 4,771,000</u>	<u>\$ 4,369,000</u>

Rapport interiminaire



Aux Actionnaires :

Les ventes pour la période de six mois terminée le 31 juillet se chiffraient à \$12,192,000, une augmentation de 8% sur la période correspondante pour l'année 1969. Pour cette même période, les bénéfices nets augmentèrent de 18% et se chiffraient à \$515,000, soit 65 cents par action.

L'installation d'une presse multicolore de cinq unités à haute vitesse et à papier continu fut complétée à l'usine de Montréal et d'autres presses seront installées aux deux usines de Montréal et Vancouver durant les prochains mois. Ce nouvel équipement augmentera notre capacité de production et pourvoira à notre accroissement futur.

Le chèque ci-inclus est en paiement d'un dividende de 15 cents par action ordinaire de cette Compagnie immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 1er septembre 1970. Tel que prescrit par la loi fédérale de l'impôt sur le revenu, une déduction de 10% a été effectuée sur les dividendes payables aux actionnaires non résidents du Canada.

J. P. Stanley
Président

Le 4 septembre 1970.

Ronalds-Federated LIMITED